

Informacje ze Spółek

- **Atal** – Zarząd zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie 80% skonsolidowanego zysku netto za 2017 rok przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.
- **BGŻ BNP Paribas** – 1. Skonsolidowany zysk netto banku w 2017 wzrósł do 279,7m PLN z 76,9m PLN w 2016. 2. Zarząd chce pozyskać z planowanej emisji akcji istotnie więcej niż 400m PLN, których brakuje by wypełnić regulacyjne wymogi kapitałowe - poinformował Przemysław Gdański, p. o. prezesa banku. Bank planuje przeprowadzenie emisji na przełomie II i III kwartału 2018. 3. BGŻ BNP Paribas spodziewa się, że koszty ryzyka kredytowego w 2018 spadną poniżej 60 pb - poinformował Jean-Charles Aranda, członek zarządu. 4. Bank chce zwiększać swoją pozycję na rynku, a w kwietniu skonkretyzuje swoje plany rozwojowe.
- **Energa** – 1. Zysk netto grupy, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2017 roku 773m PLN wobec 151m PLN zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 2,160m PLN. Spółka szacowała wcześniej, że jej EBITDA wyniosła w 2017 roku 2,168m PLN. 2. Energa planuje w tym roku 1,3mld PLN nakładów w dystrybucji, a w segmencie wytwarzania CAPEX ma przekroczyć 0,4mld PLN.
- **Gorenje** – Grupa zaprosiła trzech potencjalnych partnerów strategicznych do fazy due diligence. Wszystkie trzy podmioty mają siedzibę w Azji, działają w branży AGD i złożyły oferty nabycia większościowego pakietu akcji spółki.
- **Indata** – Spółka dokonała odpisów w wysokości 22m PLN, które negatywnie wpłyną na jednostkowe i skonsolidowane wyniki za 2017.
- **J.W. Construction** – Spółka zakłada w 2018 i kolejnych latach sprzedaż na poziomie 1,5-2 tys. mieszkań.
- **KGHM** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	rdr
Przychody	5871,0	5208,8	12,7%	-2,4%	23,0%	20358,0	6,3%
EBITDA skoryg.	1476,0	1260,0	17,1%	-2,6%	4,4%	5753,0	23,3%
zysk netto j.d. skoryg.*	176,0	608,1	-71,1%	-	-70,9%	1525,0	-
marża EBITDA	25,1%	24,2%	0,96	-0,05	-4,48	28,26%	3,90
marża netto	3,0%	12,1%	-9,15	86,12	-9,65	7,49%	30,72

* wynik skorygowany o odpisy z tytułu utraty wartości aktywów w wysokości 310m PLN

- **Lena Lighting** – Zarząd zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,30 PLN na akcję.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,400	-0.6%	-1.9%	-3.7%
WIG20	2,336	-0.7%	-3.2%	-5.1%
mWIG40	4,792	-0.2%	1.0%	-1.1%
sWIG80	14,558	0.0%	0.3%	-0.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.3	-0.1%	0.4%	-3.9%
BUX	38,891	0.6%	1.6%	-1.2%
RTS	1,251	-2.7%	3.7%	8.4%
ISE	117,593	-0.6%	2.4%	2.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,758	-1.0%	0.6%	0.2%
S&P500	2,749	-0.6%	3.5%	2.8%
NASDAQ	7,497	-0.2%	7.4%	8.6%
DAX	12,238	0.1%	-0.4%	-5.3%
FTSE100	7,133	-0.1%	-0.6%	-7.2%
CAC40	5,233	-0.2%	1.8%	-1.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	3.3967	-0.1%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2006	-0.3%
WIBOR 3M	1.71%	CHFPLN	3.5943	-0.2%
WIBOR 6M	1.80%	EURUSD	1.2367	-0.2%
WIBOR 1Y	1.84%			
Stopa REPO	1.50%			

- **LPP** – 1. Wzrost sprzedaży LPP w 2018 roku o 20% to ambitne zadanie, bardziej realny jest wzrost w przedziale 15-20% - uważa wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz. 2. Dywidenda za 2017 może być wyższa niż za rok poprzedni, ale nie będzie to raczej wzrost znaczący - poinformował wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz. 3. Zarząd zakłada, że w 2019 przychody z e-commerce przekroczą 1mld PLN. 4. Grupa nie wyklucza prób renegotjacji wysokości czynszów w związku z wejściem w życie zakazu handlu w niedziele, ale na razie będzie obserwować zachowanie klientów. Pierwsza niedziela bez handlu spowodowała przesunięcie się sprzedaży na inne dni - poinformował wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz. 5. Zarząd zakłada, że w 2019 powierzchnia handlowa grupy wzrośnie o kolejne ok. 10% r/r.
- **Pekao** – Bank Pekao nie ogłosi w marcu przejęcia Alior Banku.
- **PGNiG** – Prezes URE zatwierdził taryfy PGNiG Obrót Detaliczny do końca 2018 roku. W zmienionej taryfie podwyższone zostały ceny paliw gazowych (jako towaru) o 1%. Ponieważ jednak stawki opłat abonamentowych nie uległy zmianie, to w efekcie średnia cena zakupu paliw gazowych wzrasta o 0,9%.
- **PKN Orlen** – Spółka prowadzi prace nad stworzeniem koncepcji rozbudowy infrastruktury badawczej i budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego w Płocku. W najbliższych tygodniach firma wystosuje na rynek zapytanie w celu pozyskania ofert na realizację projektu w formule EPC.
- **PKP Cargo** – Wybór nowego prezesa spółki i członka zarządu do spraw finansowych powinien nastąpić 26 marca - poinformował prezes PKP SA Krzysztof Mamiński.
- **Próchnik** – Wynik za 2017 rok będzie niższy o ok. 7,5m PLN z powodu odpisu aktualizacyjnego (około 3,84m PLN) oraz przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej (około 3,62m PLN).
- **PZU** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	konsensus	vs. kons
Składka przypisana brutto	5 914	5 885,8	0%
Wynik na działal. lokacyjnej	2 188	2 261,7	-3%
Odszkodowania netto	3 689	3 621,9	2%
Koszty operacyjne	2 479	2 499,8	-1%
Zysk netto	764	669,2	14%

m PLN	4Q17	4Q16	r/r	3Q17	k/k
Składka przypisana brutto	5 914	5 513	7%	5 327	11%
Wynik na działal. lokacyjnej	2 188	885	147%	2 343	-7%
Odszkodowania netto	3 689	2 961	25%	4 038	-9%
Koszty operacyjne	2 479	1 657	50%	2 334	6%
Zysk netto	764	639	20%	700	9%

- **Robyg** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	rdr
Przychody	388,0	344,5	12,6%	80,0%	186,8%	737,9	42,7%
EBIT	101,4	82,2	23,3%	76,2%	329,6%	173,8	41,4%
zysk netto j.d.	63,4	50,5	25,5%	22,2%	250,2%	109,9	1,1%
marża EBIT	26,1%	23,8%	2,33	-0,56	8,69	23,55%	1,30
marża netto	16,3%	14,7%	1,64	-7,72	2,96	14,89%	-5,96

- **Sektor bankowy** – 1. Banki chcące wypłacić do 75% zysku na dywidendę muszą mieć Tier1 (T1) nie niższy niż wymagane minimum, podwyższony o 1,5 p.p., a średnioterminowa polityka dywidendowa KNF dla banków komercyjnych uwzględnia ekspozycję na kredyty CHF - poinformowała Komisja Nadzoru Finansowego. 2. Średnioterminowe założenia polityki dywidendowej banków będą podlegały corocznej rewizji, jednak, o ile sytuacja makroekonomiczna, otoczenie regulacyjne, a także sytuacja samych banków nie zmieniają się w sposób znaczący,

Komisja nie planuje ich modyfikować, a w szczególności zastrzec – poinformował Marek Chrzanowski, przewodniczący KNF.

- **Simple** – Zarząd chce, aby z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła 0,22 PLN dywidendy na akcję.
- **Tauron** – 1. Zarząd zakłada, że EBITDA w 2018 roku może się kształtować na poziomie zbliżonym do 2017 roku, kiedy wyniosła około 3,5mld PLN - poinformował wiceprezes Marek Wadowski. 2. Tauron spodziewa się w 2018 roku nieznacznego wzrostu EBITDA w dystrybucji, spadku w sprzedaży i wytwarzaniu. W segmencie wydobywcie wynik EBITDA powinien być w tym roku stabilny z możliwością wzrostu. 3. Planowany CAPEX grupy w 2018 wynosi ponad 4mld PLN. 4. Tauron nie planuje sprzedaży aktywów ciepłowniczych, potrzebuje aktywów regulowanych – poinformował prezes Filip Grzegorzczak. 5. Zarząd podtrzymuje, że dywidenda byłaby możliwa najwcześniej w 2020. 6. Grupa szacuje koszty dostosowania bloków do konkluzji BAT na łącznie 0,9-1mld PLN, z czego 600-700m PLN w Tauron Wytwarzanie - poinformował dyrektor wykonawczy Dariusz Niemiec.
- **Ursus** – Spółka zarejestrowała w okresie styczeń-luty 50 nowych ciągników rolniczych, o 49,0% mniej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego.
- **Wielton** – Spółka w okresie styczeń-luty 2018 roku zarejestrowała 614 nowych przyczep i naczep; o 5,7% mniej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP.
- **Żywiec** – Rynek piwa w Polsce zmienia się, bo Polacy coraz większą uwagę zwracają na zdrowy tryb życia - mówili przedstawiciele grupy na konferencji. Spółka stawia na Strefę Zero, czyli piwa bezalkoholowe i marki premium.

Kalendarium Spółek

- **Alchemia** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Energa** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **KGHM** – NWZA.
- **Miraculum** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **MW Trade** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Octava** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Orion Investment** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PKN Orlen** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PZU** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Toya** – Publikacja raportu za 2017 rok.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI w lutym (oczekiwana: 1,7% r/r, w styczniu: +1,9% r/r).

Wezwania i skupy akcji

- **Emperia Holding** – Maxima Grupe wzywa do sprzedaży 12 342 027 akcji Emperii, odpowiadających 100% ogólnej liczby głosów na WZ, po 100 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów na akcje rozpocznie się 14 grudnia 2017 i potrwa do 16 marca 2018.
- **AviaAM Leasing AB** – Haifo LTD i jej podmioty zależne wezwały do sprzedaży 9.412.051 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 21,73% kapitału zakładowego, po 5,62 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 7 marca i potrwać do 5 kwietnia.

Biuletyn dzienny

15 marca 2018

- **CNT** – FIP 11 FIZAN, Zbigniew Jakubas i jego podmioty zależne wezwały do sprzedaży 3.112.158 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, po 9 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 13 lutego i potrwać do 14 marca.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	54.2	8.8	7.5	7.3	0.8	0.7	0.7	3.2	2.8	2.7
BUDIMEX	219.50	12.6	15.0	18.1	6.5	6.7	7.0	6.3	7.9	9.4
ELEKTROBUDOWA	86.80	9.0	9.0	10.0	1.0	1.0	1.0	4.4	4.1	4.3
TRAKCJA PRKil	7.23	23.6	13.6	12.1	0.5	0.5	0.5	4.4	4.5	4.2
ENEA	9.84	4.5	5.1	5.1	0.3	0.3	0.3	4.9	4.7	4.7
ENERGA	9.85	6.4	5.5	5.0	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	22.56	13.9	12.1	10.6	2.6	2.4	2.1	6.9	6.1	5.5
GRUPA AZOTY	58.85	12.3	11.3	11.9	0.8	0.8	0.7	6.3	5.8	5.8
INTERCARS	261	13.6	11.8	10.6	2.2	1.9	1.7	10.9	9.7	8.7
JSW	95.76	3.2	9.6	23.3	1.5	1.3	1.2	2.1	4.2	6.5
KETY	362.50	14.8	13.7	12.4	2.5	2.3	2.2	9.3	8.8	8.0
KGHM	103.50	6.6	5.8	5.1	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	9175	45.2	34.2	26.7	6.8	6.0	5.3	22.9	18.7	15.5
NEUCA	255.50	13.5	13.8	12.5	1.8	1.6	1.5	8.5	8.7	7.8
CCC	250	27.9	22.4	17.8	7.0	5.7	4.7	19.8	16.1	13.9
ORANGE POLSKA	5.95	-92.4	56.0	28.8	0.8	0.8	0.8	5.1	4.8	4.6
CYFROWY POLSAT	24.4	14.8	13.4	12.2	1.3	1.2	1.1	7.3	6.9	6.5
ORBIS	98.60	21.5	20.0	18.5	2.2	2.1	1.9	10.9	10.5	9.6
PGE	10.1	5.1	6.0	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.5	4.4
PGNIG	5.91	9.8	10.3	10.2	1.0	0.9	0.9	4.9	4.8	4.6
PKP CARGO	60.7	46.6	29.6	24.6	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	91.78	5.9	9.1	8.9	1.2	1.1	1.0	4.0	5.4	5.1
LOTOS	58.48	6.5	8.0	6.5	1.0	0.9	0.8	5.2	4.9	4.1
TAURON	2.51	2.9	3.3	3.3	0.2	0.2	0.2	4.2	4.5	4.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.59	15.2	13.2	11.1	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	448.2	17.4	13.1	11.9	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	379.6	16.9	16.2	13.6	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	200.00	18.7	17.2	15.9	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	76.50	16.9	13.4	10.9	1.5	1.3	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	125.9	16.7	14.1	11.3	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	41.94	16.7	13.7	11.5	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	66	17.0	15.0	12.0	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.40	-4.0	9.2	4.7	0.3	0.2	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.17	5.1	5.3	4.8	0.4	0.4	0.3	8%	7%	7%
PZU	44.04	13.5	12.5	12.3	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	43.85	11.9	12.4	12.1	2.3	2.2	2.0	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.16	-15.5	4.3	3.6	0.2	0.2	0.2	-1%	5%	6%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmiany bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Biuletyn dzienny
15 marca 2018

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.